

Delicias  
HR A+  
Perspectiva  
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
15 de octubre de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

**2022**  
HR A+  
Perspectiva Estable

**2023**  
HR A+  
Perspectiva Estable

**2024**  
HR A+  
Perspectiva Estable



**Víctor Toriz**

[victor.toriz@hrratings.com](mailto:victor.toriz@hrratings.com)

Subdirector de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana  
Analista Responsable



**Leonardo Amador**

[leonardo.amador@hrratings.com](mailto:leonardo.amador@hrratings.com)

Analista Sr. de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana



**Álvaro Rodríguez**

[alvaro.rodriguez@hrratings.com](mailto:alvaro.rodriguez@hrratings.com)

Director de Finanzas Públicas y  
Deuda Soberana

## HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Delicias, Estado de Chihuahua

La ratificación de la calificación obedece a que las métricas de deuda del Municipio se encontraron en línea con lo estimado en nuestro análisis anterior, así como a la expectativa de que el Pasivo Circulante (PC) aumentará durante el horizonte de proyección. Al cierre de 2023, la Deuda Neta (DN) mantuvo un nivel bajo y representó 0.7% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), mientras que el Servicio de Deuda (SD) a ILD se ubicó en 4.8% (vs. 4.7% estimado). Para los próximos años, HR Ratings no proyecta la contratación de financiamiento, además de que la deuda total de la Entidad fue liquidada en septiembre de 2024. Por ende, la DN volvería a ser negativa entre 2024 y 2026. Sin embargo, se estima un déficit promedio de 2.2% en la razón de Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT), que sería explicado por un mayor gasto en Inversión Pública, programas sociales y pensiones. Como resultado, se espera que la métrica de PC a ILD aumente a un promedio de 23.1% de 2024 a 2026 (vs. 19.6% proyectado en la revisión anterior), en línea con el alza observada al segundo trimestre de 2024.

### Variables Relevantes: Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
Ingresos Totales (IT)	653.4	693.8	725.7	725.9	751.6	382.7	384.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	493.3	522.5	525.2	545.3	564.3	287.7	268.9
Deuda Neta	-1.1	3.6	-9.9	-9.7	-9.7	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	1.2%	-1.6%	-4.0%	-2.2%	-0.5%	17.7%	11.6%
Balance Primario a IT	1.5%	-1.2%	-4.0%	-2.2%	-0.5%	18.2%	11.8%
Balance Primario Ajustado a IT	-2.4%	2.0%	-3.9%	-2.2%	-0.5%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	2.6%	4.8%	2.8%	0.0%	0.0%	4.9%	4.1%
SDQ a ILD Netos de SDE	2.6%	4.8%	2.8%	0.0%	0.0%	4.2%	3.9%
Deuda Neta a ILD	-0.2%	0.7%	-1.9%	-1.8%	-1.7%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	100.0%
Pasivo Circulante* a ILD	15.4%	13.8%	21.8%	23.9%	23.7%	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

\*Pasivo Circulante - Anticipos.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Bajo nivel de endeudamiento neto.** La Deuda Directa de la Entidad fue de P\$14.0 millones (m) al cierre de 2023 y estaba conformada en su totalidad por un crédito de largo plazo con Santander. Debido a que esta obligación no contaba con un fideicomiso de administración y fuente de pago, sino con un contrato de mandato especial irrevocable, el 100% de la Deuda Total (DT) se consideraba Deuda Quirografaria (DQ). A pesar de lo anterior, el Municipio cuenta con un nivel reducido de endeudamiento, por lo que no representa un riesgo importante. Con relación a la razón de DN a ILD, ésta creció ligeramente de 2022 a 2023, ya que pasó de ser negativa a 0.7% (vs. un nivel negativo estimado anteriormente), lo que se explica por una mayor reducción en el nivel de liquidez de la Entidad a lo anticipado. Por otra parte, el SD se incrementó de 2.6% de los ILD en 2022 a 4.8% en 2023, ya que se reportó un mayor pago de capital asociado a la Deuda Directa. Sin embargo, el valor de la métrica fue similar al 4.7% esperado. Es importante subrayar que, de acuerdo con la información proporcionada, el Municipio liquidó el crédito de largo plazo con Santander en septiembre de 2024.
- **Resultado en el Balance Primario.** En 2023, el Municipio registró un BP deficitario que representó el 1.2% de los IT (vs. un superávit del 1.5% en 2022). Este resultado se explica por aumentos tanto en el Gasto de Inversión como en el Gasto Corriente. En el caso del primero, la Entidad ejecutó un plan de inversión enfocado en la rehabilitación de infraestructura vial, en tanto que el segundo fue impactado por mayores erogaciones para la compra de materiales de construcción. No obstante, el déficit del ejercicio se ubicó por debajo del 2.8% estimado, ya que el Municipio contuvo el gasto dirigido al capítulo de Servicios Personales a través de la implementación de ajustes salariales para el personal de confianza, además de que se observó un incremento en las Participaciones Federales.
- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC decreció 4.7% entre 2022 y 2023, derivado de una disminución en el saldo de la cuenta de Proveedores por Pagar, que pasó de P\$59.0m a P\$53.3m durante el mismo periodo. Con esto, sumado al alza observada en los ILD, la razón de PC a ILD descendió ligeramente de 15.4% en 2022 a 13.8% en 2023 (vs. 15.8% esperado en la revisión anterior).

## Expectativas para periodos futuros

- **Balances Proyectados.** Para 2024, HR Ratings estima un déficit en la métrica de BP a IT de 4.0%, que sería ocasionado por una expansión del Gasto de Inversión. Durante el presente ejercicio, la Entidad obtuvo recursos adicionales a través de un convenio con el Estado de Chihuahua, que se destinarían en su totalidad a Inversión Pública Productiva. Por su lado, el Gasto Corriente seguiría siendo presionado por el reforzamiento presupuestal de los principales programas sociales del Municipio, así como por un gasto superior en el rubro de pensiones y jubilaciones. Sin embargo, se estima que los ILD aumentarán durante los próximos años, puesto que se observaría continuidad en los estímulos fiscales sobre multas y recargos del Impuesto Predial. Adicionalmente, se espera que la persistencia del Gasto Corriente provoque una disminución en el Gasto de Inversión para el 2025 y 2026. En consecuencia, se proyecta una disminución en el déficit para el mismo periodo, ya que representaría, en promedio, 1.3% de los IT.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** Tomando en cuenta el pago proyectado de capital e intereses de la Deuda Directa, el SD disminuiría a 2.8% de los ILD para 2024. De forma posterior, debido a la liquidación del crédito de largo plazo, así como a la expectativa de que la Entidad no contratará deuda adicional, la Entidad no contaría con SD durante



2025 y 2026. En el mismo sentido, se proyecta que la DN volverá a adquirir un nivel negativo de 2024 a 2026. Finalmente, considerando los balances esperados y la amortización de la obligación con Santander, se estima que la métrica de PC a ILD aumentará a un promedio de 23.1% durante el horizonte de proyección.

## Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor social se mantiene *superior*, lo que impacta positivamente la calificación del Municipio, mientras que los factores ambiental y de gobernanza se ratifican como *promedio*. Respecto al factor social, la Entidad presenta resultados más favorables que la media nacional en los principales indicadores de incidencia delictiva y vulnerabilidad social, entre los que destacan bajas tasas de pobreza extrema y moderada, así como una menor tasa de homicidios que la observada en el país. Con relación al factor ambiental, no se encontraron contingencias relevantes en torno a la operación del servicio de basura y la situación financiera del Organismo de Agua, además de que el Municipio enfrenta una vulnerabilidad moderada ante deslaves e inundaciones. Por último, aunque no se identificaron pasivos contingentes asociados a laudos laborales o adeudos institucionales, los documentos financieros de la Entidad cuentan con áreas de oportunidad en cuanto al nivel de desglose de la información.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** Si se registra un importante incremento en la recaudación local durante los siguientes años, o se presenta una reducción del Gasto Corriente, y esto deriva en resultados fiscales más favorables que los proyectados por HR Ratings, la Entidad podría realizar un pago de obligaciones financieras sin costo. En caso de que lo anterior provoque que la métrica de PC a ILD sea menor a 12.0%, la calificación podría revisarse al alza.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Debilitamiento de las métricas de deuda.** En caso de que el Municipio incremente su Pasivo Circulante o recurra a la contratación de deuda bancaria adicional durante los próximos ejercicios, las métricas de deuda podrían ser presionadas al alza. Si el escenario anterior resulta en que las razones de PC y DN a ILD se ubiquen por encima de 35.0% y 9.5% respectivamente, se podría generar un efecto negativo en la calificación de la Entidad.



## Anexos

### Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p	jun-23	jun-24
<b>Ingresos</b>							
Ingresos Federales Brutos	446.6	488.0	523.5	515.7	535.0	248.2	256.9
Participaciones (Ramo 28)	286.6	316.7	323.0	335.1	347.7	153.3	141.4
Aportaciones (Ramo 33)	137.1	162.0	165.1	171.7	178.6	83.8	85.2
Otros Ingresos Federales	22.9	9.3	35.4	8.9	8.7	11.1	30.3
Ingresos Propios	206.7	205.8	202.1	210.2	216.6	134.5	127.6
Impuestos	100.8	100.3	102.8	105.9	109.1	79.8	83.9
Derechos	73.9	80.5	76.9	80.9	83.4	38.1	32.3
Productos	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Aprovechamientos	19.9	14.9	13.4	13.9	14.3	9.5	7.3
Otros Propios	11.9	9.9	8.9	9.3	9.7	7.0	4.0
<b>Ingresos Totales</b>	<b>653.4</b>	<b>693.8</b>	<b>725.7</b>	<b>725.9</b>	<b>751.6</b>	<b>382.7</b>	<b>384.5</b>
<b>Egresos</b>							
Gasto Corriente	552.3	579.5	609.7	632.5	656.8	268.7	292.3
Servicios Personales	266.8	270.2	281.0	292.2	303.9	127.4	132.1
Materiales y Suministros	33.6	42.2	44.1	45.8	47.5	17.9	20.5
Servicios Generales	109.4	117.6	119.4	124.2	128.2	53.8	50.6
Servicio de la Deuda	2.1	2.5	0.6	0.0	0.0	1.8	0.5
Transferencias y Subsidios	140.4	146.9	164.6	170.3	177.2	67.8	88.6
Gastos no Operativos	93.5	125.4	145.2	109.2	98.4	46.2	47.3
Bienes Muebles e Inmuebles	20.2	5.3	1.1	1.0	1.0	0.3	0.5
Obra Pública	73.3	120.2	144.2	108.1	97.3	46.0	46.8
<b>Gasto Total</b>	<b>645.8</b>	<b>704.9</b>	<b>755.0</b>	<b>741.7</b>	<b>755.1</b>	<b>315.0</b>	<b>339.7</b>
Balance Financiero	7.5	-11.2	-29.3	-15.8	-3.6	67.7	44.8
Balance Primario	9.7	-8.6	-28.7	-15.8	-3.6	69.5	45.3
Balance Primario Ajustado	-15.4	13.9	-28.3	-15.7	-3.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	1.2%	-1.6%	-4.0%	-2.2%	-0.5%	17.7%	11.6%
Balance Primario a Ingresos Totales	1.5%	-1.2%	-4.0%	-2.2%	-0.5%	18.2%	11.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	-2.4%	2.0%	-3.9%	-2.2%	-0.5%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	493.3	522.5	525.2	545.3	564.3	287.7	268.9
ILD netos de SDE	493.3	522.5	525.2	545.3	564.3	285.9	268.4

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

### Cuentas Seleccionadas

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	37.8	10.3	9.9	9.7	9.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	30.9	8.4	8.1	7.9	7.9
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	68.7	18.8	18.0	17.6	17.6
Porcentaje de Restricción	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Cambio en efectivo Libre	29.0	-27.5	-0.4	-0.2	-0.0
Total de Amortización Simple	10.5	22.7	14.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante neto de Anticipos	75.7	72.2	114.7	130.2	133.7
Deuda Directa					
Quirografía de Largo Plazo	36.6	14.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total	36.6	14.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta	-1.1	3.6	-9.9	-9.7	-9.7
Deuda Neta a ILD	-0.2%	0.7%	-1.9%	-1.8%	-1.7%
Pasivo Circulante a ILD	15.4%	13.8%	21.8%	23.9%	23.7%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Delicias

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	7.5	-11.2	-29.3	-15.8	-3.6
Movimiento en caja restringida	-25.0	22.5	0.3	0.2	0.0
Movimiento en Pasivo Circulante neto	20.1	-3.6	42.5	15.5	3.5
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-10.5	-22.7	-14.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-7.9	-14.9	-0.4	-0.2	-0.0
Otros movimientos	36.8	-12.5	0.0	-0.0	0.0
Cambio en CBI libre	29.0	-27.5	-0.4	-0.2	-0.0
CBI inicial (libre)	8.8	37.8	10.3	9.9	9.7
CBI (libre) Final	37.8	10.3	9.9	9.7	9.7
Servicio de la deuda total (SD)	12.6	25.2	14.6	0.0	0.0
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	12.6	25.2	14.6	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	2.6%	4.8%	2.8%	0.0%	0.0%
SDQ a ILD netos de SDE	2.6%	4.8%	2.8%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Comportamientos y Supuestos del Municipio de Delicias

### Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2020-2023</sub>	2021-2022	2022-2023	2023-2024p	2024p-2025p
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Federales Brutos	6.6%	8.9%	9.3%	7.3%	-1.5%
Participaciones (Ramo 28)	5.5%	4.2%	10.5%	2.0%	3.8%
Aportaciones (Ramo 33)	6.6%	7.8%	18.1%	1.9%	4.0%
Ingresos Propios	9.7%	22.6%	-0.5%	-1.8%	4.0%
Impuestos	5.3%	6.0%	-0.5%	2.5%	3.0%
Derechos	18.4%	43.0%	8.9%	-4.5%	5.3%
Productos	6.0%	-8.5%	46.4%	-25.0%	-1.0%
Aprovechamientos	4.8%	70.1%	-25.5%	-10.0%	4.0%
Otros Propios	5.1%	20.2%	-17.1%	-10.0%	4.5%
Ingresos Totales	7.5%	12.9%	6.2%	4.6%	0.0%
<b>Egresos</b>					
Gasto Corriente	4.9%	11.2%	4.9%	5.2%	3.7%
Servicios Personales	4.3%	6.8%	1.3%	4.0%	4.0%
Materiales y Suministros	4.6%	30.7%	25.7%	4.5%	3.8%
Servicios Generales	4.5%	12.8%	7.5%	1.5%	4.0%
Transferencias y Subsidios	6.0%	13.2%	4.7%	12.0%	3.5%
Gastos no Operativos	15.7%	-3.7%	34.1%	15.8%	-24.8%
Bienes Muebles e Inmuebles	-5.7%	3130.4%	-73.9%	-80.0%	-1.0%
Obra Pública	17.1%	-24.0%	63.8%	20.0%	-25.0%
Gasto Total	6.6%	8.8%	9.2%	7.1%	-1.8%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Balance Primario.** Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

**Balance Primario Ajustado.** El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

**Deuda Bancaria.** Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

**Deuda Bursátil (DBu).** Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

**Deuda Directa.** Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

**Deuda Neta.** Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

**Ingresos de Libre Disposición.** Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

**Pasivo a Corto Plazo.** Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

**Razón de Liquidez.** Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

**Razón de Liquidez Inmediata.** (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

**Servicio de Deuda Estructurado (SDE).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

**Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR A+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	9 de octubre de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2020 a 2023, el Avance Presupuestal de junio de 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2024.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

\*\* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS